

PAVILO APS
Odinshøjvej 94
3140 Ålsgårde
CVR-NR. 27 35 65 67

Årsrapport for
2015
Annual Report for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den
31/03 2016

*The Annual Report was presented and adopted
at the Annual General Meeting of the Company
on 31/03 2016*

Henrik Boserup-Wedam
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	20
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31 December</i>	22
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	26
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	29

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Pavilo ApS.

Today, the executive board has discussed and approved the annual report of Pavilo ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion, the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

København, den 15. marts 2016

København, 15 March 2016

Direktion

Executive Board

Henrik Boserup-Wedam
direktør
director

Lene Boserup-Wedam
direktør
director

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Pavilo ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pavilo ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholders of Pavilo ApS

Report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Pavilo ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes for as well the group as the company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

The management is responsible for the preparation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Revisors ansvar

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og et årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og et årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og et årsregnskabet.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet

København, den 15. marts 2016

København, 15 March 2016

TT Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 29 16 85 04

Torben Madsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statement and the parent company's financial statement give a true and fair view of the group's and the parent company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the group's and the parent company's and of consolidated cash flows operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

Thøger Rude Andersen
registreret revisor, CMA
Registered Accountant

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet

The company

Pavilo ApS
Odinshøjvej 94
3140 Ålgårde

CVR-nr.: 27 35 65 67

VAT no.:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Stiftet: 3. september 2003

Incorporated: 3. September 2003

Hjemsted: Helsingør

Domicile:

Direktion

Executive board

Henrik Boserup-Wedam, direktør (*director*)
Lene Boserup-Wedam, direktør (*director*)

Tilknyttede virksomheder

Subsidiaries

Dancover A/S, Helsingør, nom. DKK 500.000 (100% ejerandel)
Pavilo Ejendomme ApS, Helsingør, nom. DKK 125.000 (100 %
ejerandel)
Party Inc. ApS, nom. DKK 50.000 (100% ejerandel)

Revision

Auditors

TT Revision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vester Voldgade 107
1552 København V.

Generalforsamling

General meeting

Ordinær generalforsamling afholdes 31. marts 2016, kl. 15.00, på
selskabets adresse.
*The annual general meeting is held at the company's address on 31 March
2016 at 3pm.*

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 3-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
3-year summary:

	Koncern		
	<i>Group</i>		
	2015	2014	2013
Hovedtal			
<i>Key figures</i>			
Bruttofortjeneste	44.135	47.371	35.406
<i>Gross profit/loss</i>			
Resultat før af- og nedskrivninger	9.109	16.803	11.358
<i>Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation</i>			
Resultat før finansielle poster	8.868	16.652	11.207
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Årets resultat	6.232	12.643	7.486
<i>Profit/loss for the year</i>			
Balance			
<i>Balance sheet</i>			
Balancesum	56.459	52.029	37.002
<i>Balance sheet total</i>			
Egenkapital	35.856	34.124	22.961
<i>Equity</i>			
Nøgletal			
<i>Financial ratios</i>			
Soliditetsgrad	63,5%	65,6%	62,1%
<i>Solvency ratio</i>			
Forrentning af egenkapital	17,8%	44,3%	65,2%
<i>Return on equity</i>			

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er engros- og detailhandel med telte internationalt.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 6.231.713, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 35.855.752.

Koncernen har i årets løb fortsat væksten med en betydelig omsætningsfremgang.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Der forventes i 2015 en positiv udvikling.

Beskrivelse af ikke finansielle forhold

Risikoforhold

Driftsmæssige risici

Der er sædvanlige forretningsmæssige risici forbundet med driften.

The group's business activities

Objects of the Company is wholesale and retail of tents internationally.

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the annual report is not subject to any uncertainty.

Business review

The group income statement for the year ended 31 December 2015 shows a profit of DKK 6,231,713, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 35,855,752.

The Business continuing the growth with a significant increase in turnover.

Post balance sheet events

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the group's and the parent company's financial position.

The company's likely future development including special assumptions and uncertain factors

The growth expected to continue in 2015.

Risks

Operating risks

There is no extraordinary operating risks associated with the company's activities.

Ledelsesberetning

Management's review

Finansielle risici

Der er ikke særlige finansielle risici forbundet med driften.

Valutarisici

Virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening

Selskabets videnressourcer kan primært henføres til medarbejdere og handelsplatform på internettet. Selskabet vil til stadighed udvikle både medarbejderes kompetence samt handelsplatformen.

Miljøforhold

Selskabets aktiviteter har ingen væsentlige miljøpåvirkninger, der vurderes at være til gene for andre. Selskabet arbejder til stadighed på at minimere sit energiforbrug, herunder gennem investeringer i energibesparende produkter.

Financial risks

There is no specified financial risks associated with the companys activities.

Currency risks

The company's knowledge resources if they are of particular importance to the future earnings

The companys knowledge resources is primarily the employees knowledge and the trading platform on the www. The company will continue to develop the knowledge of the employees and the trading platform.

The environment

The companys activities has no substantial environments effects. The company will continue to minimize the use of electricity, through investments in energy saving products.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Pavilo ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg fra højere klasser.

The annual report of Pavilo ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C as well as selected provisions as regards larger entities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those applies last year.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i kr.

The annual report for 2015 is presented in Danish kroner

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the Company and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Pavilo ApS og dattervirksomheder, hvori Pavilo ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the Parent Company Pavilo ApS and subsidiaries in which the Parent Company, directly or indirectly, holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest. Entities in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and over which it exercises significant influence, but which it does not control, are considered associates, cf. the group chart.

On consolidation, intra-group income and expenses, holdings of shares, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Entities acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition. Entities disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

Resultatopgørelsen

Income statement

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the Company does not disclose its revenue.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

The gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter omfatter gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Income from investments in subsidiaries and associates

Tax on profit/loss for the year

The Company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

The Company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Tangible assets

Items of Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Interest expenses on loans obtained specifically for the purpose of financing the manufacture of property, plant and equipment are included in cost over the manufacturing period. All indirect, attributable borrowing costs are recognised in the income statement.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Where individual parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, the cost is divided into separate parts, which are depreciated separately.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life of the asset based on the following expected useful lives:

	Brugstid	Restværdi
	Useful life	Residual value
Grunde og bygninger	50 år	92 %
Manufacturing plants	50 years	92 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0 %
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years	0 %

Aktiver med en kostpris på under 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Investments in subsidiaries and associates

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Fair value

The items "Investments in subsidiaries", "Investments in associates" and "Investments in joint ventures" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Pavilo ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Investments in subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Company A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Stocks

Stocks are measured at using FIFO method Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are carried at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress includes raw materials, consumables, direct labour costs and production overheads. Production overheads include the indirect cost of materials and labour as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value of stocks is determined as the selling price less costs of completion and costs incurred to effect the sale, taking into account marketability, obsolescence and developments in the expected selling price..

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Selskabsskat og udskudt skat

Pavilo ApS overtager som administrationselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med modtagelse af dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

Income tax and deferred tax

Pavilo ApS assumes, in its capacity as management company, the liability for the subsidiaries' payment of income tax to the tax authorities as the joint taxation contributions of the subsidiaries are received.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Deferred tax is adjusted for elimination of unrealised intra-group gains and losses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

Øvrige gældsforpligtelser måles til netto-realisationseværdi.

Other debts are measured at net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

Resultatopgørelse**1. januar - 31. december 2015***Income statement 1 January - 31 December*

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		44.134.685	47.371.274	-168.352	166.801
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-35.025.740	-30.567.985	0	0
Resultat før af- og nedskrivninger <i>Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation</i>		9.108.945	16.803.289	-168.352	166.801
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-240.890	-150.929	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		8.868.055	16.652.360	-168.352	166.801
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	6.311.973	12.640.818
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	13.231	833.568	124.268	143.354
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-560.459	-407.578	-60.830	0
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		8.320.827	17.078.350	6.207.059	12.950.973
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-2.089.114	-4.435.804	24.654	-308.427

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2015 (Fortsat)

Income Statement 1 January - 31 December 2015 (Continued)

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		6.231.713	12.642.546	6.231.713	12.642.546
Årets resultat					
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Ekstraordinært udbytte		4.500.000	0	4.500.000	0
<i>Extraordinary dividend for the year</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	6.290.791	-661.999
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat		1.731.713	12.642.546	-4.559.078	13.304.545
<i>Retained earnings</i>					
		6.231.713	12.642.546	6.231.713	12.642.546

Balance pr. 31. december 2015**Balance sheet at 31 December**

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
Aktiver					
Assets					
Grunde og bygninger		3.226.289	3.233.024	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.236.268	1.033.404	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver	6	4.462.557	4.266.428	0	0
Tangible assets					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	0	0	15.723.075	9.361.104
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Andre tilgodehavender		575.663	667.585	0	0
<i>Other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver		575.663	667.585	15.723.075	9.361.104
Fixed asset investments					
Anlægsaktiver i alt		5.038.220	4.934.013	15.723.075	9.361.104
Fixed assets total					
Færdigvarer og handelsvarer		26.223.046	27.522.053	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Forudbetaling for varer		5.418.808	2.687.782	0	0
<i>Prepayments for goods</i>					
Varebeholdninger		31.641.854	30.209.835	0	0
Stocks					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.155.058	2.081.445	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.276.883	15.663.717
<i>Receivables from subsidiaries</i>					

Balance pr. 31. december 2015 (Fortsat)
Balance sheet at 31 December (Continued)

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
Aktiver					
<i>Assets</i>					
Andre tilgodehavender		60.518	229.549	0	50.000
<i>Other receivables</i>					
Selskabsskat		1.193.936	7.225	1.193.936	7.225
<i>Corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter	8	421.984	451.946	0	0
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		3.831.496	2.770.165	4.470.819	15.720.942
<i>Receivables</i>					
Værdipapirer		8.974.400	9.035.230	8.974.400	9.035.230
<i>Current asset investments</i>					
Værdipapirer		8.974.400	9.035.230	8.974.400	9.035.230
<i>Current asset investments</i>					
Likvide beholdninger		6.973.156	5.079.417	6.773.435	236.617
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver i alt		51.420.906	47.094.647	20.218.654	24.992.789
<i>Current assets total</i>					
Aktiver i alt		56.459.126	52.028.660	35.941.729	34.353.893
<i>Assets total</i>					

Balance pr. 31. december 2015**Balance sheet at 31 December**

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
Passiver					
<i>Liabilities and equity</i>					
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	14.648.076	8.357.285
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat		35.730.752	33.999.038	21.082.676	25.641.753
<i>Retained earnings</i>					
Egenkapital	9	35.855.752	34.124.038	35.855.752	34.124.038
<i>Equity total</i>					
Hensættelse til udskudt skat		645.844	609.794	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
Hensatte forpligtelser i alt		645.844	609.794	0	0
<i>Provisions total</i>					
Gæld til realkreditinstitutter		1.890.351	1.942.524	0	0
<i>Mortgage loans</i>					
Langfristede gældsforpligtelser	10	1.890.351	1.942.524	0	0
<i>Long-term debt</i>					
Gæld til realkreditinstitutter	10	140.000	137.500	0	0
<i>Mortgage loans</i>					
Banker	10	3.049.421	0	0	0
<i>Banks</i>					
Kreditinstitutter	10	23.787	15.570	23.787	15.570
<i>Other credit institutions</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder		185.994	113.000	0	0
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.191.464	8.460.395	0	0

Balance pr. 31. december 2015 (Fortsat)
Balance sheet at 31 December (Continued)

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
Passiver					
Liabilities and equity					
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	7.225
<i>Payables to subsidiaries</i>					
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		14.398	0	14.398	0
<i>Payables to shareholders and management</i>					
Selskabsskat		2.078.928	142.227	0	142.227
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld		6.383.187	6.483.612	47.792	64.833
<i>Other payables</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser		18.067.179	15.352.304	85.977	229.855
Short-term debt					
Gældsforpligtelser i alt		19.957.530	17.294.828	85.977	229.855
Debt total					
Passiver i alt		56.459.126	52.028.660	35.941.729	34.353.893
Liabilities and equity total					
Eventualposter m.v.	11				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12				
<i>Charges and securities</i>					

Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december 2015

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.231.713	12.642.546	6.231.713	12.642.546
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	2.877.232	4.160.743	-6.400.065	-12.475.745
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	-3.601.792	-7.864.569	32.960	-132.121
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		5.507.153	8.938.720	-135.392	34.680
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest income and similar income</i>		13.231	833.568	124.268	143.354
		-560.459	-407.578	-60.830	0
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		4.959.925	9.364.710	-71.954	178.034
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.304.282	-4.094.066	2.754.756	-1.645.691
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		3.655.643	5.270.644	2.682.802	-1.467.657
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-437.019	-675.512	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		91.922	-246.625	-50.000	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder <i>Dividends received from subsidiaries</i>		0	0	12.000.000	7.000.000
Andre reguleringer		60.830	0	60.830	0

Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december 2015 (Fortsat)

Cash Flow Statement 1 January - 31 December 2015 (Continued)

Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
<i>Other adjustments</i>				
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-284.267	-922.137	12.010.830	7.000.000
<i>Cash flows from investing activities</i>				
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter	-49.673	-134.214	0	0
<i>Repayment of mortgage loans</i>				
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	8.217	4.628	8.217	4.628
<i>Repayment of loans from credit institutions</i>				
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	-3.679.429	0
<i>Repayment of payables to subsidiaries</i>				
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.931.614
<i>Raising of loans from group subsidiaries</i>				
Betalt udbytte	-4.500.000	-1.480.000	-4.500.000	-1.480.000
<i>Dividend paid</i>				
Andre reguleringer	14.398	-155.422	14.398	-155.422
<i>Other adjustments</i>				
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-4.527.058	-1.765.008	-8.156.814	300.820
<i>Cash flows from financing activities</i>				
Ændring i likvider	-1.155.682	2.583.499	6.536.818	5.833.163
<i>Change in cash and cash equivalents</i>				
Likvide beholdninger	5.079.417	11.531.148	236.617	3.438.684
<i>Cash at bank and in hand</i>				
Værdipapirer	9.035.230	0	9.035.230	0

Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december 2015 (Fortsat)

Cash Flow Statement 1 January - 31 December 2015 (Continued)

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
<i>Current asset investments</i>				
Likvider primo	14.114.647	11.531.148	9.271.847	3.438.684
<i>Cash and cash equivalents at the beginning</i>				
Kursregulering omsætningsværdipapirer	-60.830	0	-60.830	0
<i>Exchange adjustment of current asset investments</i>				
Likvider ultimo	12.898.135	14.114.647	15.747.835	9.271.847
<i>Cash and cash equivalents at the end</i>				
Likvider specificeres således:				
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>				
Likvide beholdninger	3.923.735	5.079.417	6.773.435	236.617
<i>Cash at bank and in hand</i>				
Værdipapirer	8.974.400	9.035.230	8.974.400	9.035.230
<i>Current asset investments</i>				
Likvider ultimo	12.898.135	14.114.647	15.747.835	9.271.847
<i>Cash and cash equivalents at the end</i>				

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
1 Personalemkostninger				
<i>Staff costs</i>				
Lønninger	29.109.341	25.299.894	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	4.602.154	3.642.474	0	0
<i>Other social security costs</i>				
Andre personaleomkostninger	1.314.245	1.625.617	0	0
<i>Other staff costs</i>				
	35.025.740	30.567.985	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion	3.578.722	2.340.772	0	0
<i>Including remuneration to the Executive</i>				

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	240.890	150.929	0	0
<i>Depreciation tangible assets</i>				
	240.890	150.929	0	0
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows</i>				
Bygninger	6.735	6.735	0	0
<i>Buildings</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	234.155	144.194	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
	240.890	150.929	0	0

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	124.268	123.130
<i>Interest received from subsidiaries</i>				
Andre finansielle indtægter	13.231	20.810	0	20.224
<i>Other financial income</i>				
Valutakursgevinster	0	812.758	0	0
<i>Exchange gains</i>				
	13.231	833.568	124.268	143.354
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial costs</i>				
Andre finansielle omkostninger	560.459	407.578	60.830	0
<i>Other financial costs</i>				
	560.459	407.578	60.830	0

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	2.036.799	4.135.002	-40.919	75.964
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	36.050	68.339	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	16.265	232.463	16.265	232.463
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	2.089.114	4.435.804	-24.654	308.427

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

Koncern

Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris primo <i>Cost at the beginning</i>	3.336.744	1.508.650
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	437.019
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-111.927
Kostpris ultimo <i>Cost at the end</i>	3.336.744	1.833.742
Af- og nedskrivninger primo <i>Impairment losses and depreciation at the beginning</i>	103.720	448.767
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	6.735	260.634
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-111.927
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses and depreciation at the end</i>	110.455	597.474
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount at the end</i>	3.226.289	1.236.268

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris primo	1.025.000	1.025.000
<i>Cost at the beginning</i>		
Tilgang i årets løb	50.000	0
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris ultimo	1.075.000	1.025.000
<i>Cost at the end</i>		
Værdireguleringer primo	8.336.104	7.695.286
<i>Revaluations at the beginning</i>		
Årets resultat	6.311.971	12.640.818
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	0	-12.000.000
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Værdireguleringer ultimo	14.648.075	8.336.104
<i>Revaluations at the end</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	15.723.075	9.361.104
<i>Carrying amount at the end</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

Koncern

Group

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Dancover A/S	Helsingør	100%	15.438.435	6.669.321
Pavilo Ejendomme ApS	Helsingør	100%	910.008	318.018
Party Inc. ApS	Helsingør	100%	46.060	-3.940
			<u>16.394.503</u>	<u>6.983.399</u>

8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende, forsikringspræmier og abonnementer.

Prepayments comprise prepaid expenses regarding, insurance premiums and subscriptions.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

9 Egenkapital

Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ekstraordin ært udbytte	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed extraordinary dividend</i>	<i>Total</i>
Egenkapital primo <i>Equity at the beginning</i>	125.000	33.999.039	0	34.124.039
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-4.500.000	-4.500.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.731.713	4.500.000	6.231.713
Egenkapital ultimo <i>Equity at the end</i>	125.000	35.730.752	0	35.855.752

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

9 Egenkapital (Fortsat)

Equity (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ekstraordin- ært udbytte	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed extraordinary dividend</i>	<i>Total</i>
Egenkapital primo <i>Equity at the beginning</i>	125.000	8.357.285	25.641.754	0	34.124.039
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	0	-4.500.000	-4.500.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	6.290.791	-4.559.078	4.500.000	6.231.713
Egenkapital ultimo <i>Equity at the end</i>	125.000	14.648.076	21.082.676	0	35.855.752

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 125 shares of a nominal value of 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

10 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	1.240.221	1.396.626	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	650.130	545.898	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	1.890.351	1.942.524	0	0
<i>Non-current portion</i>				
Inden for et år	140.000	137.500	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	2.030.351	2.080.024	0	0

11 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for fællesregistrering af moms.
The Group's Danish entities are jointly and severally liable for joint VAT registration.

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

In its capacity as management company, the Company is jointly taxed with its Danish group entities and is jointly and severally liable with the other jointly taxed entities for the payment of income taxes for income years 2013 onwards and withholding taxes on dividends, interest and royalties falling due for payment on or after 1 July 2012.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 2.030, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2015 udgør t.kr. 3.226.

As security for mortgage debt totalling DKK 2.030 thousand, the Company has granted charges on land and buildings carried at DKK 3.226 thousand at 31 December 2015.

Selskabet har stillet virksomhedspant på kr. 7.500.000 i driftsmidler og lager som sikkerhed for sit engagement med pengeinstitut.

Sydbank established company pledged as collateral for unsecured claims arising from the sale of goods and services and operating equipment and fixtures of DKK 7.500.000.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
<i>Cash flow statement - adjustments</i>				
Finansielle indtægter	-13.231	-833.568	-124.268	-143.354
<i>Financial income</i>				
Finansielle omkostninger	560.459	407.578	60.830	0
<i>Financial costs</i>				
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	240.890	150.929	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-6.311.973	-12.640.818
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Skat af årets resultat	2.089.114	4.435.804	-24.654	308.427
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
	2.877.232	4.160.743	-6.400.065	-12.475.745

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>				
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-1.432.019	-11.519.705	0	0
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	125.380	-301.386	50.000	-50.000
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc.</i>	-2.295.153	3.956.522	-17.040	-82.121
	-3.601.792	-7.864.569	32.960	-132.121